

**ANALISIS PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE*, *DIVIDEND*, DAN
INVESTMENT TERHADAP *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Skripsi S-1



OLEH :

LIDIA LUSIANA THE

3103013214

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2017**

ANALISIS PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE*, *DIVIDEND*, DAN
INVESTMENT TERHADAP *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Jurusan Manajemen

OLEH:

LIDIA LUSIANA THE

3103013214

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2017

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE*, *DIVIDEND*, DAN
INVESTMENT TERHADAP *FIRM VALUE* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

LIDIA LUSIANA THE

3103013214

**Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji**

Pembimbing I,



N. Agus Sunarjanto, SE., MM.

Tanggal: 6 Januari 2017

Pembimbing II,



Drs. Ec. C Martono, M.Si.

Tanggal: 6 Januari 2017

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Lidia Lusiana The dengan NRP 3103013214.
Telah diuji pada tanggal 19 Januari 2017 dan dinyatakan lulus oleh Tim
Penguji.

Ketua Tim Penguji,




N. Agus Sunarjanto, SE., MM
NIK 311.92.0194

Mengetahui:

Ketua Jurusan,



Dr. Lodovicus Lasdi, SE., MM
NIK 321.99.0370



Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si
NIK 311.99.0369

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Universitas
Katolik Widya Mandala Surabaya,

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Lidia Lusiana The

NRP : 3103013214

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Capital Structure, Dividend, Dan
Investment Terhadap Firm Value* Pada Perusahaan
Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI merupakan
karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya
bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa
karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (digital
library Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan
akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya
ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 6 Januari 2017
Yang menyatakan,



Lidia Lusiana The

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Yang Maha Esa atas hikmat dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan pembuatan skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh *Capital Structure*, *Dividend*, dan *Investment* Terhadap *Firm Value* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”. Adapun tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis menyadari telah banyak memperoleh bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, maka pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, SE., MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ibu Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Robertus Sigit H. L., SE., M.Sc., selaku Sekertaris Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Bapak N. Agus Sunarjanto, SE., MM., selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan waktu, kesabaran, pengarahan, dan kepercayaan, serta memberikan saran yang bermanfaat dalam penulisan tugas akhir.
5. Bapak Drs. Ec. Cyrillius Martono, M.Si., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan waktu, kesabaran,

pengarahan, dan kepercayaan, serta memberikan saran yang bermanfaat dalam penulisan tugas akhir.

6. Bapak Drs. Ec. Yulius Koesworo, MM., selaku Dosen Wali Kelas E angkatan 2013 Jurusan Manajemen.
7. Orang Tua Saya yang sangat Saya kasihi dan sangat Saya sayangi Bapak Hendry The dan Ibu Lany Unsu yang telah memberikan semangat, doa, dukungan, serta bantuan moril maupun materil selama penulis menuntut ilmu dan menyelesaikan skripsi ini.
8. Saudara-saudara Saya yang sangat Saya kasihi dan Saya sayangi Olivia The, Grenol The, Wisya The, Bryan The, terima kasih untuk menjadi orang yang selalu mendukung dan memberikan semangat kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
9. Hendra Prawiro, terima kasih atas kehadiran sebagai Kakak terbaik yang pernah ada yang telah mendukung dan memberikan semangat bagi penulis.
10. Fenska Tandra, terima kasih untuk Sepupu yang memberikan dukungan, motivasi, dan masukan yang berharga bagi penulis sehingga skripsi dapat terselesaikan.
11. Sahabat-sahabat saya dan Teman-teman *Doboers* yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu, terima kasih atas dukungan dan semangat yang diberikan bagi penulis.
12. Teman-teman seperjuangan *Finance Management'13* yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu, terima kasih kawan-kawan telah bersama-sama saling mendukung dan menyemangati satu dan lainnya.

13. Teman-teman JJ dan teman-teman Universitas Katolik Widya Mandala Surabayayang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu yang telah memberikan dukungan, semangat dan sebagainya.
14. Bagi kenalan-kenalan yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu, terima kasih telah memeberikan dukungan dan semangat bagi penulis.

Semoga segala kebaikan yang telah diberikan oleh semua pihak di atas mendapat balasan yang berlimpah dari Tuhan Yesus Kristus. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih belum sempurna mengingat batasnya pengalaman dan pengetahuan penulis. Oleh karena itu, saran dan kritik membangun dari berbagai pihak akan sangat membantu penulis dalam memperbaiki penulisan-penulisan berikutnya. Akhir kata, besar harapan penulis kiranya hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan serta dapat menjadi masukan bagi penelitian-penelitian selanjutnya.

Surabaya, Januari 2017

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRACT	xv
ABSTRAK	xvi
BAB 1. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	8
1.5. Sistematika Penulisan.....	9
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1. Penelitian Terdahulu	10
2.2 Landasan Teori.....	12
2.2.1. <i>Capital Structure</i>	12
2.2.2. <i>Dividend</i>	15
2.2.3. <i>Investment</i>	17
2.2.4. <i>Firm Value</i>	19
2.3 Hubungan Antar Variabel	19

2.3.1.	<i>Non-debt Tax Shield dan Capital Structure</i>	19
2.3.2.	<i>Firm Age dan Capital Structure.....</i>	20
2.3.3.	<i>Profitability dan Dividend</i>	20
2.3.4.	<i>Growth dan Dividend.....</i>	20
2.3.5.	<i>Profitability dan Investment.....</i>	21
2.3.6.	<i>Firm Sizedan Investment.....</i>	21
2.3.7.	<i>Capital Structure dan Investment</i>	21
2.3.8.	<i>Capital Structuredan Firm Value</i>	21
2.3.9.	<i>Dividend dan Firm Value.....</i>	22
2.3.10.	<i>Investment dan Firm Value.....</i>	22
2.4.	Kerangka Konseptual	23
2.5.	Hipotesis Penelitian.....	24
BAB 3.	METODE PENELITIAN	25
3.1.	Jenis Penelitian.....	25
3.2.	Identifikasi Variabel.....	25
3.3.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	25
3.3.1.	Variabel Dependen	25
	a. <i>Capital Structure.....</i>	25
	b. <i>Dividend</i>	26
	c. <i>Investment.....</i>	26
a.	<i>Firm Value.....</i>	26
3.3.2.	Variabel Independen	27
	a. <i>Non-debt Tax Shield.....</i>	27
	b. <i>Firm Age</i>	27
	c. <i>Profitability.....</i>	27
	d. <i>Growth.....</i>	28
	e. <i>Firm Size</i>	28

3.4. Jenis dan Sumber Data	28
3.4.1. Jenis Data.....	28
3.4.2. Sumber Data	28
3.5. Metode Pengumpulan Data	29
3.6. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengumpulan	29
3.7. Teknik Analisis Data.....	30
BAB 4. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	31
4.1. Sampel Penelitian.....	31
4.2. Deskripsi Data.....	32
4.2.1. <i>Dividend</i>	32
4.2.2. <i>Capital Structure</i>	33
4.2.3. <i>Investment</i>	34
4.2.4. <i>Firm Value</i>	36
4.2.5. <i>Non-debt Tax Shield</i>	37
4.2.6. <i>Firm Age</i>	38
4.2.7. <i>Profitability</i>	39
4.2.8. <i>Growth</i>	40
4.2.9. <i>Firm Size</i>	41
4.3. Analisa Data	42
4.3.1. Hasil Pengujian Model 1	42
4.3.2. Hasil Pengujian Model 2	43
4.3.3. Hasil Pengujian Model 3	44
4.3.4. Hasil Pengujian Model 4	45
4.4. Pembahasan.....	47
4.4.1. Pengaruh <i>Non-debt Tax Shield</i> terhadap <i>Capital Structure</i>	47
4.4.2. Pengaruh <i>Firm Age</i> terhadap <i>Capital Structure</i>	47

4.4.3. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Dividend</i>	47
4.4.4. Pengaruh <i>Growth</i> terhadap <i>Dividend</i>	48
4.4.5. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Investment</i>	48
4.4.6. Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap <i>Investment</i>	48
4.4.7. Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Investment</i>	49
4.4.8. Pengaruh <i>Capital Structure</i> terhadap <i>Firm</i> <i>Value</i>	49
4.4.9. Pengaruh <i>Dividend</i> terhadap <i>Firm Value</i>	50
4.4.10. Pengaruh <i>Investment</i> terhadap <i>Firm Value</i>	50
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	51
5.1. Simpulan.....	51
5.2. Saran.....	52
DAFTAR KEPUSTAKAAN	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Proses Pemilihan Sampel Penelitian	31
Tabel 4.2. <i>Descriptive Statistics Dividend Payout Ratio</i>	32
Tabel 4.3. <i>Descriptive Statistics Debt to Asset Ratio</i>	33
Tabel 4.4. <i>Descriptive Statistics Investment</i>	34
Tabel 4.5. <i>Descriptive Statistics Firm Value</i>	36
Tabel 4.6. <i>Descriptive Statistics Non-debt Tax Shield</i>	37
Tabel 4.7. <i>Descriptive Statistics Firm Age</i>	38
Tabel 4.8. <i>Descriptive Statistics Profitability</i>	39
Tabel 4.9. <i>Descriptive Statistics Growth</i>	40
Tabel 4.10. <i>Descriptive Statistics Firm Size</i>	41
Tabel 4.11. Ringkasan Hasil Pengujian Model 1	42
Tabel 4.12. Ringkasan Hasil Pengujian Model 2	43
Tabel 4.13. Ringkasan Hasil Pengujian Model 3	44
Tabel 4.14. Ringkasan Hasil Pengujian Model 4	45

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Konseptual	23
Gambar 4.1. Tren Pergerakan <i>Dividend Payout Ratio</i>	33
Gambar 4.2. Tren Pergerakan <i>Debt to Asset Ratio</i>	34
Gambar 4.3. Tren Pergerakan <i>Investment</i>	35
Gambar 4.4. Tren Pergerakan <i>Firm Value</i>	36
Gambar 4.5. Tren Pergerakan <i>Non-debt Tax Shield</i>	37
Gambar 4.6. Tren Pergerakan <i>Firm Age</i>	38
Gambar 4.7. Tren Pergerakan <i>Profitability</i>	39
Gambar 4.8. Tren Pergerakan <i>Growth</i>	40
Gambar 4.9. Tren Pergerakan <i>Firm Size</i>	41

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Sampel Penelitian
Lampiran 2	Variabel Penelitian
Lampiran 3	<i>Descriptive Statistics</i>
Lampiran 4	Hasil Output Persamaan I
Lampiran 5	Hasil Output Persamaan II
Lampiran 6	Hasil Output Persamaan III
Lampiran 7	Hasil Output Persamaan IV
Lampiran 8	Tabel dan Tren Pergerakan Hutang

ABSTRACT

The purpose of study is to examines the impact of capital structure, dividend and investment to firm value. Using companies listed on the Indonesian Stock Exchange as population, 23 companies of manufacturing industry during the period 2011-2015 are used as sample. We adopt a Pooled-data Regression Model to test the hypothesis. The results show that non-debt tax shields has a negative effect on capital structure, profitability has a positive effect on dividend whilst growth has a positive effect on dividend. The results also show that firm size have a negative effect on investment and capital structure has a positive significant influence on investment. The result of this study also show that capital structure has a negative significant influence of firm value while dividend and investment has a positive significant influence of firm value.

Keywords: Capital Structure, Dividend, Investment, Firm Value, Pooled-data Regression Model

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh *capital structure*, *dividend* dan *investment* terhadap *firm value*. Dengan menggunakan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai populasi, maka sampel yang digunakan adalah 23 perusahaan dalam industri manufaktur dengan periode penelitian 2011-2015. *Pooled-Data Regression Model* digunakan untuk menguji hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *non-debt tax shield* signifikan mempengaruhi *capital structure* secara negatif, *profitability* signifikan mempengaruhi *dividend* secara negatif sementara *growth* signifikan mempengaruhi *dividend* secara positif. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa *size* mempengaruhi *investment* secara negatif dan *capital structure* mempengaruhi *investment* secara positif. Dari hasil penelitian terbukti bahwa *capital structure* signifikan mempengaruhi *firm value* secara negatif sementara *dividend* dan *investment* signifikan mempengaruhi *firm value* secara positif.

Keywords: *Capital Structure, Dividend, Investment, Firm Value, Pooled-data Regression Model*